

# Tisková konference bankovní rady ČNB

7. Situační zpráva  
o hospodářském  
a měnovém vývoji

5. listopadu 2015

# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

- Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání jednomyslně rozhodla ponechat úrokové sazby na stávající úrovni. Dvoutýdenní repo sazba zůstává na 0,05 %, diskontní sazba na 0,05 % a lombardní sazba na 0,25 %.
- Bankovní rada také rozhodla nadále používat devizový kurz jako další nástroj uvolňování měnových podmínek a potvrdila závazek ČNB v případě potřeby neomezeně intervenovat na devizovém trhu na oslabení kurzu tak, aby udržovala kurz koruny vůči euru poblíž hladiny 27 CZK/EUR.
- Bankovní rada zopakovala, že uvedený kurzový závazek je jednostranný. To znamená, že ČNB nepřipustí posílení kurzu na úrovně, které by už nebylo možné interpretovat jako „poblíž hladiny 27 CZK/EUR“. Takovému posílení ČNB brání automatickými a potenciálně neomezenými intervencemi, tj. prodejem korun a nákupem cizích měn. Pokud se kurz vzdálí hladině 27 CZK/EUR na slabší straně, nechává ČNB kurz koruny pohybovat dle vývoje nabídky a poptávky na trhu.

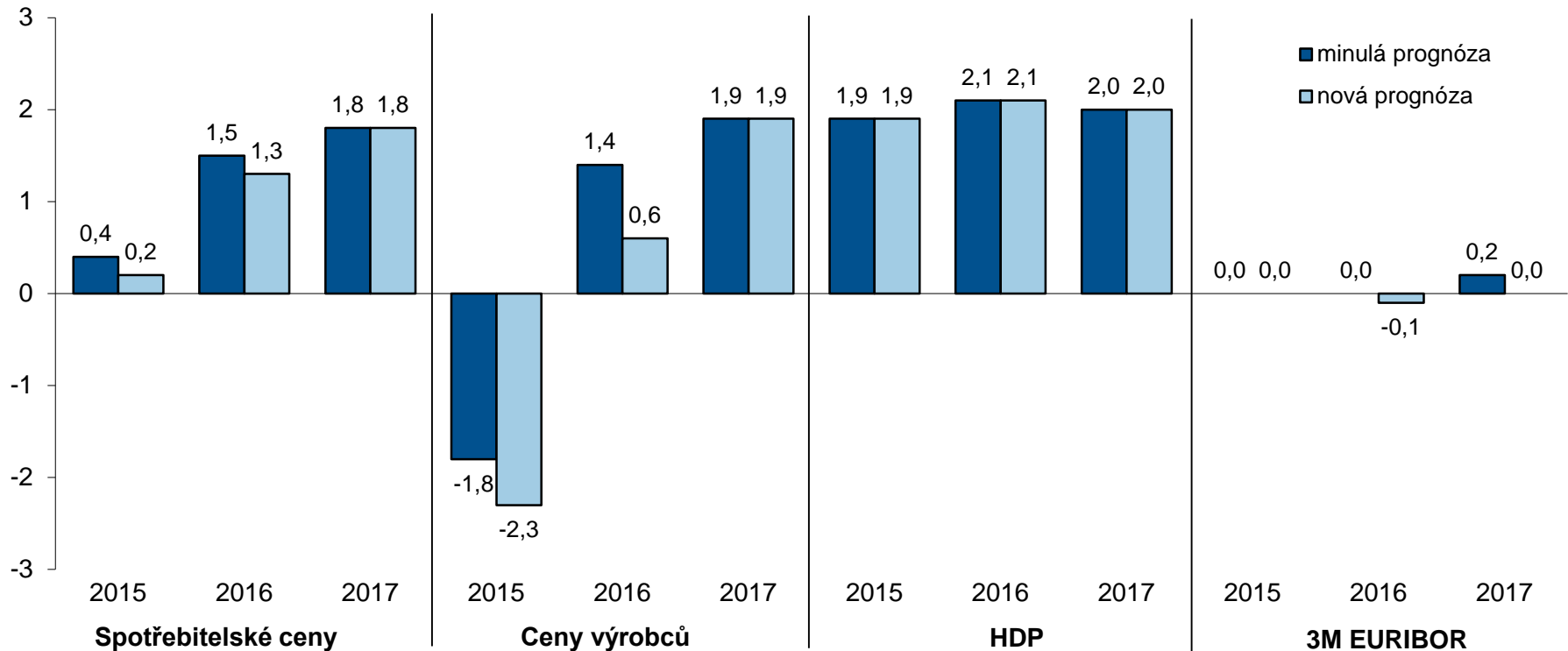
# Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (i)

- Prognóza předpokládá stabilitu tržních úrokových sazeb na stávající velmi nízké úrovni a používání kurzu jako nástroje měnové politiky do konce roku 2016.
- Inflace se stále nachází výrazně pod dvouprocentním cílem České národní banky. Dle prognózy se zvýší a na horizontu měnové politiky dosáhne dvouprocentního cíle. V roce 2017 se bude pohybovat mírně nad ním.
- K udržitelnému plnění cíle, které je podmínkou pro návrat do standardního režimu měnové politiky, tak dle prognózy dojde od počátku roku 2017.
- Rizika prognózy jsou hodnocena jako vyrovnaná.

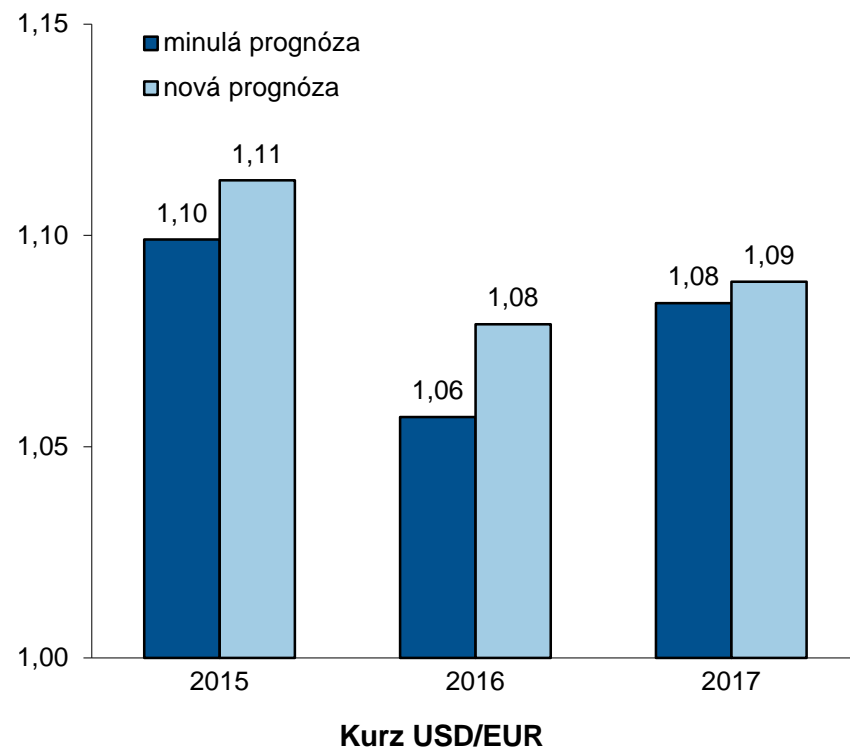
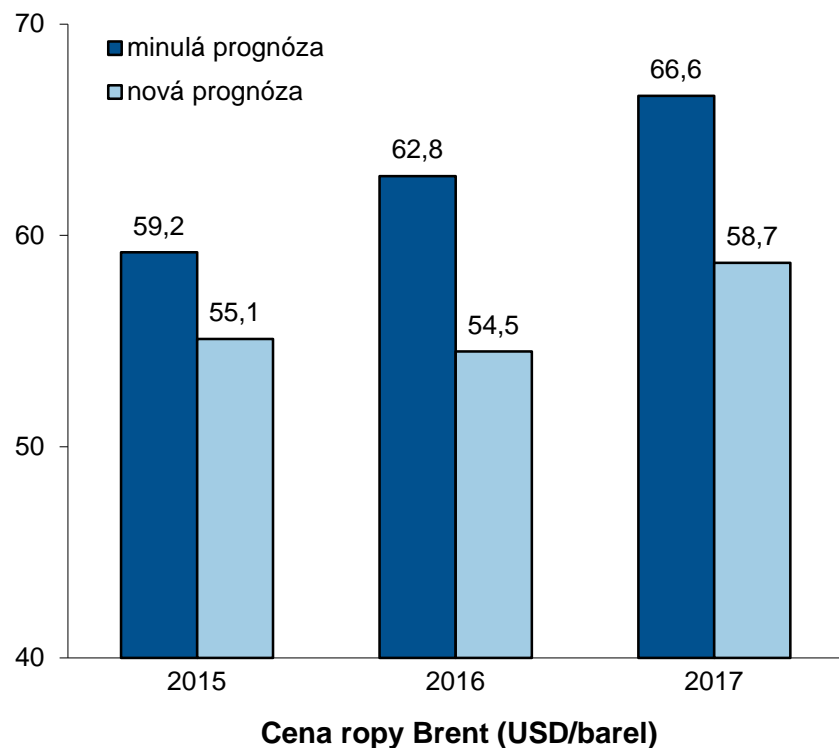
# Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (ii)

- Potřeba udržovat výrazně uvolněné měnové podmínky i nadále přetrvává, přičemž pravděpodobnost toho, že bude potřeba ukončit kurzový závazek dříve, než předpokládá prognóza, se postupem času zmenšuje.
- Bankovní rada v této situaci diskutovala prodloužení platnosti kurzového závazku. Shodla se, že jeho ukončení se pravděpodobně posouvá až do období okolo konce roku 2016.
- Následný návrat do standardního režimu měnové politiky nebude na horizontu prognózy znamenat posílení kurzu na mírně nadhodnocenou úroveň před vstupem do intervenčního režimu mimo jiné proto, že v mezidobí dochází k průsaku slabšího kurzu koruny do cenové hladiny i dalších nominálních veličin.

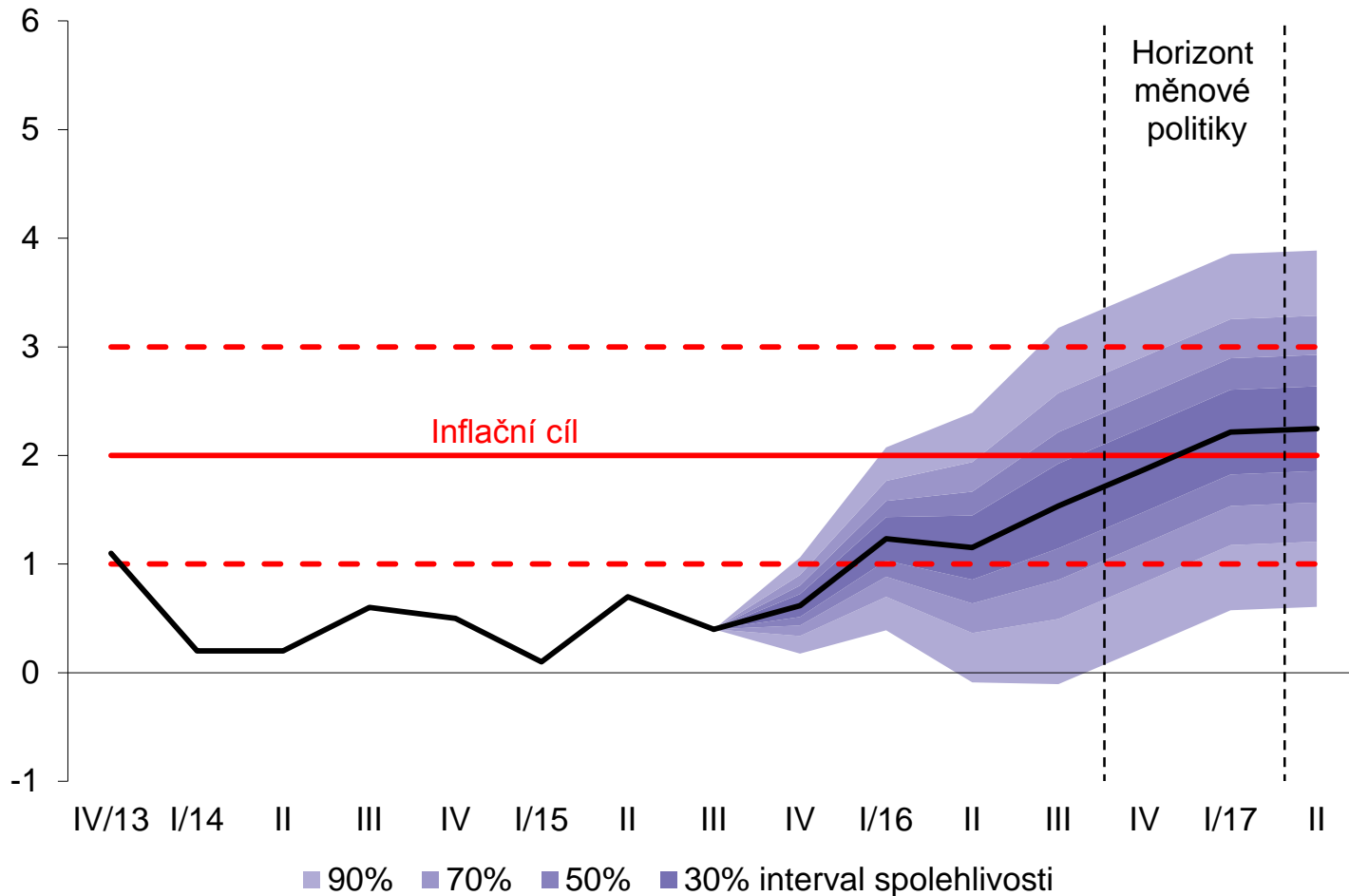
## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu



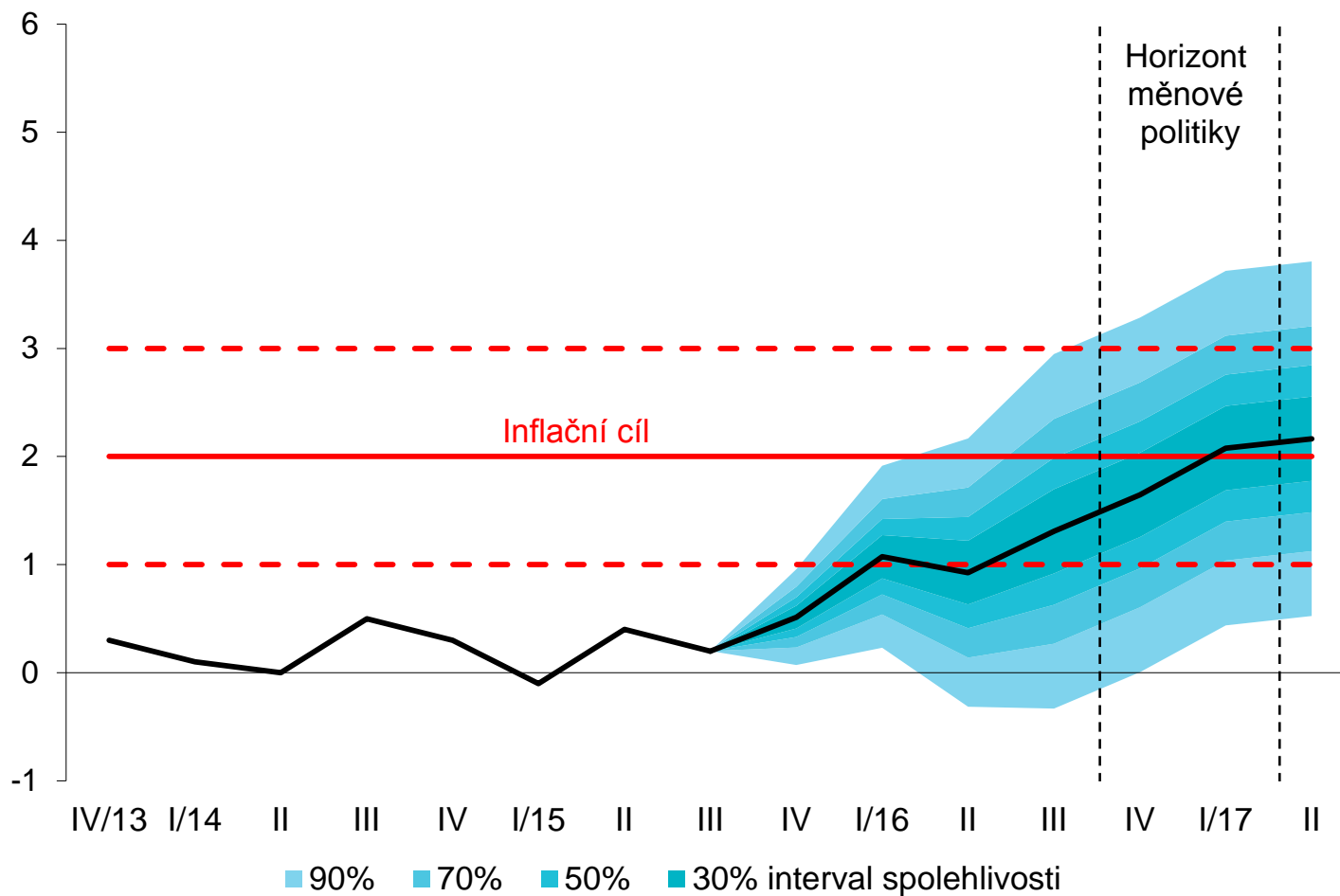
## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



# Prognóza celkové inflace

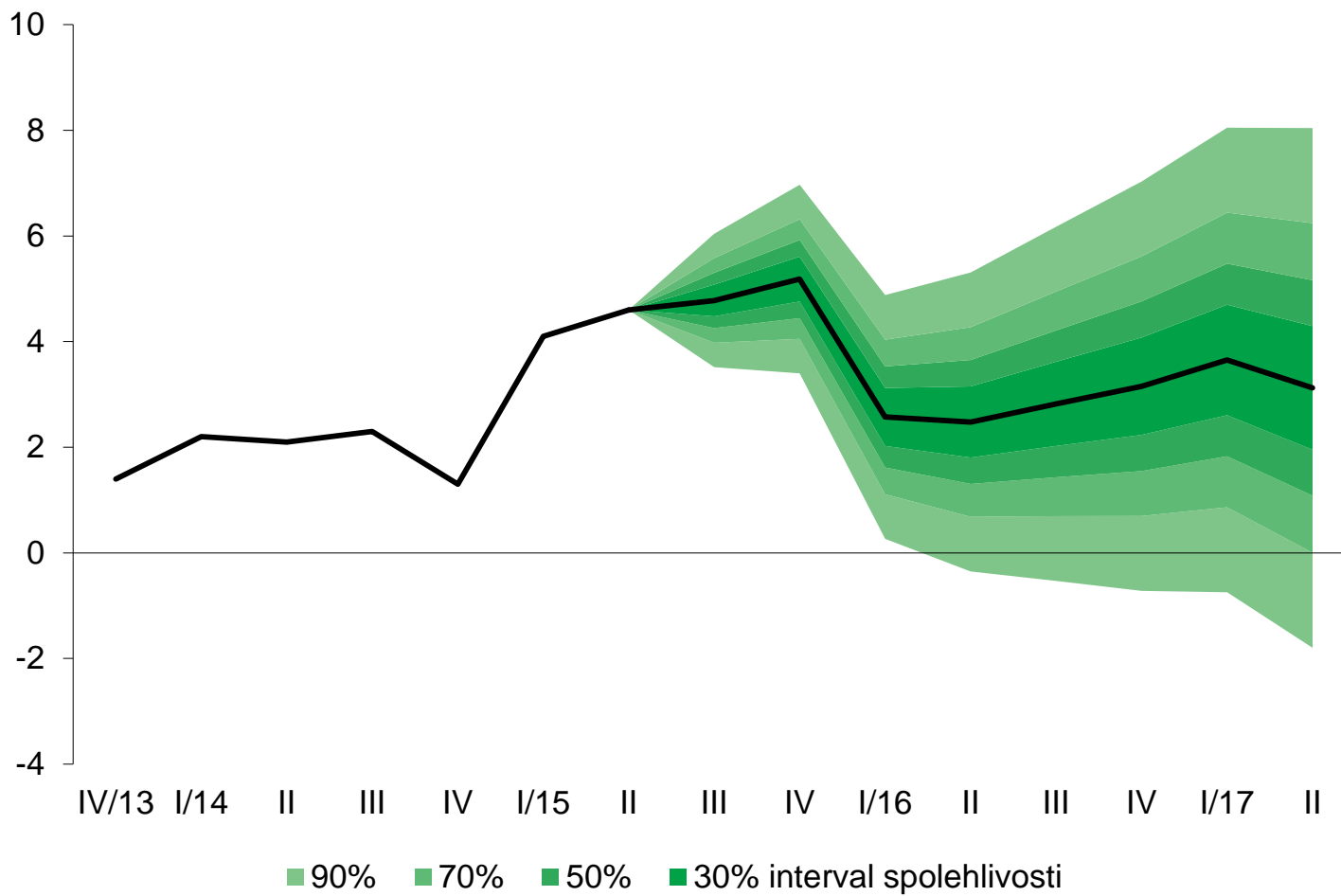


# Prognóza měnověpolitické inflace

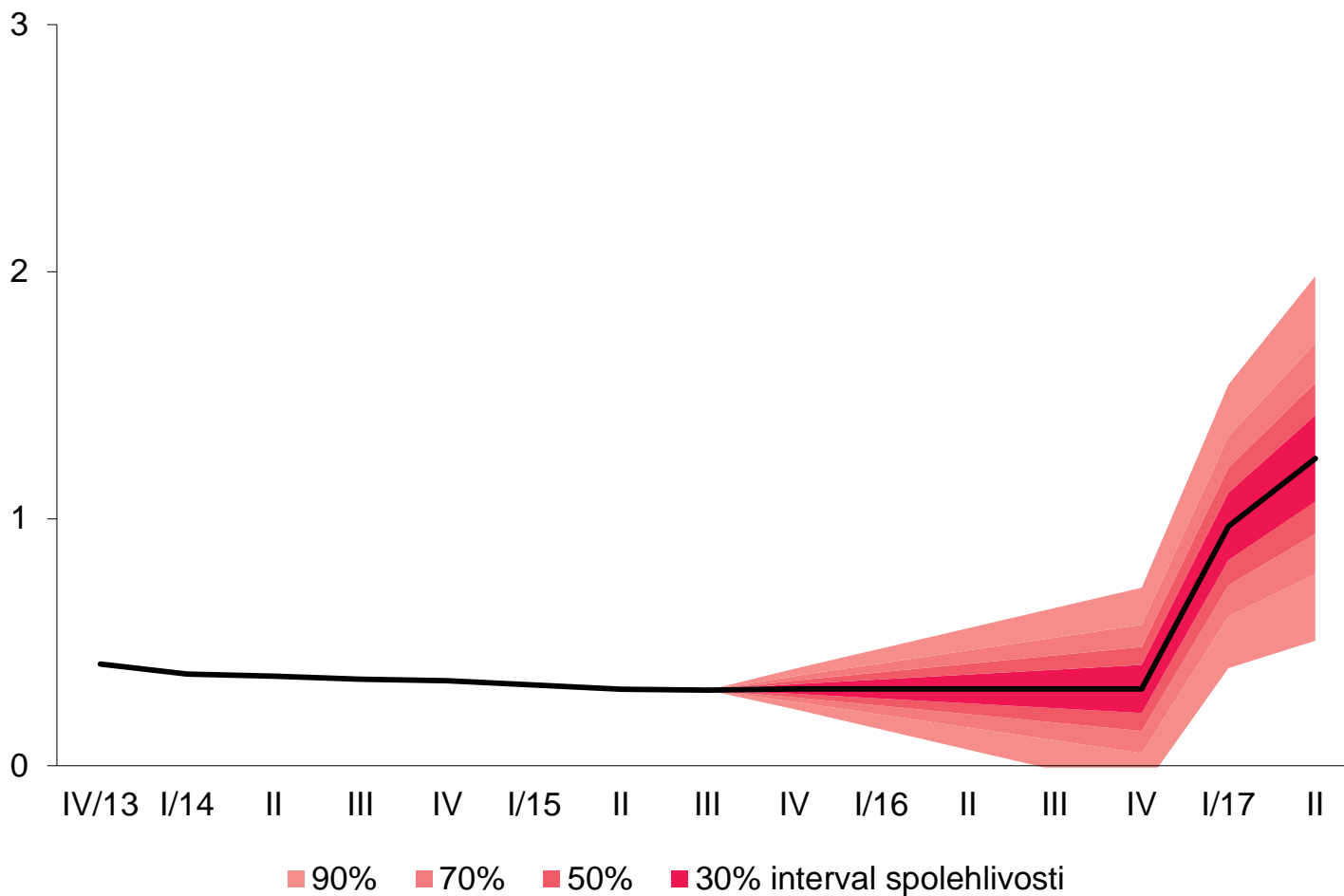




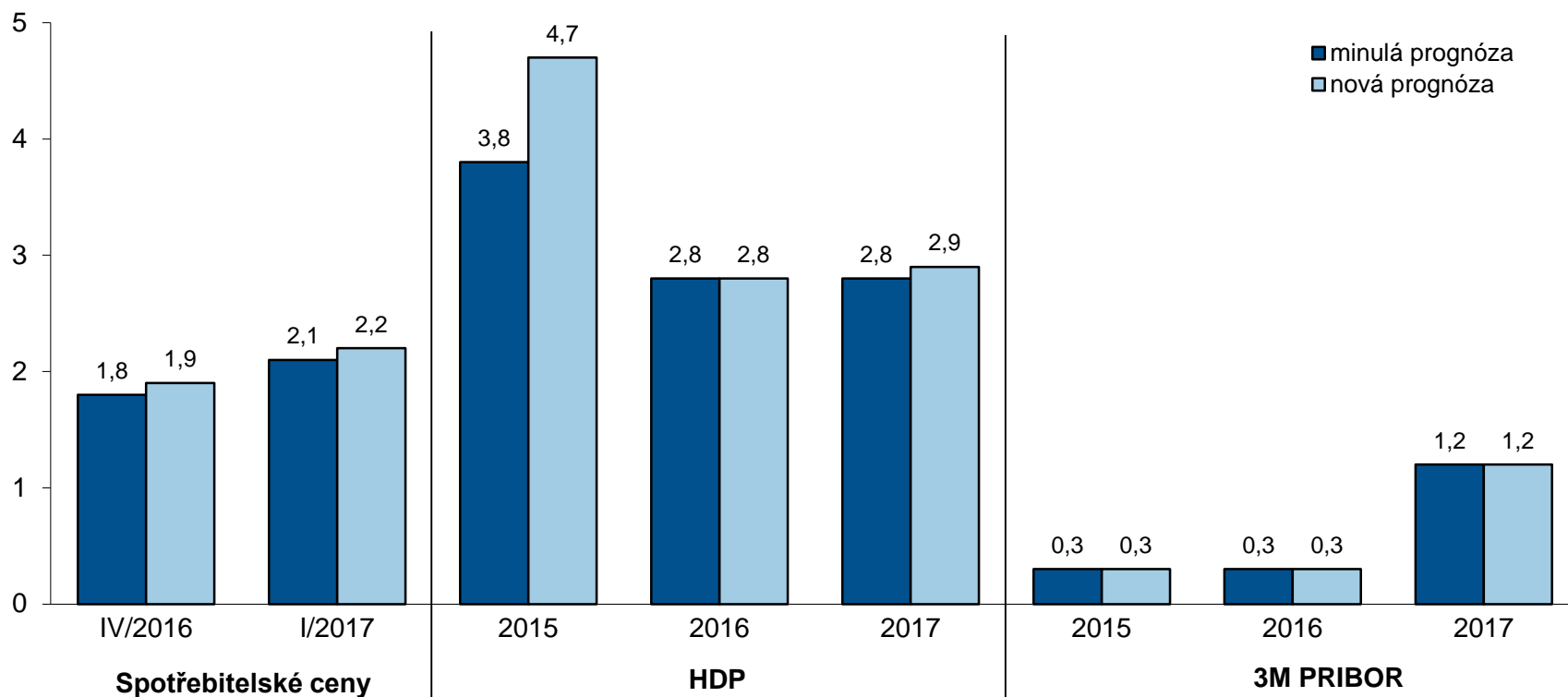
# Prognóza HDP



# Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



# Srovnání s minulou prognózou



Bankovní rada vyhodnotila rizika prognózy  
jako vyrovnaná.

## *Rizika v protiinflačním směru:*

- zpomalení rozvíjejících se ekonomik
- pokračující utlumený vývoj výrobních cen v eurozóně

## *Riziko v proinflačním směru:*

- nenaplnění předpokladu o poklesu cen zemního plynu

# Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze  
naleznete na stránkách

[http://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/prognoza](http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza)

a ve Zprávě o inflaci IV/2015, jejíž  
Shrnutí bude (spolu s Tabulkou  
klíčových makroindikátorů)  
zveřejněno 6. listopadu.

Zpráva celá pak bude zveřejněna  
13. listopadu 2015.